

Rapport de gestion

Résultats d'exploitation

Comparaison des troisièmes trimestres de 2017 et de 2016

Le bénéfice net de l'entreprise au troisième trimestre 2017 a été de 371 millions de dollars ou 0,44 \$ par action sur une base diluée, comparativement au bénéfice net de 1 003 millions de dollars ou 1,18 \$ par action pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats du troisième trimestre de 2016 comprenaient un gain de 716 millions de dollars provenant de la vente de stations-service.

Le secteur Amont a enregistré un bénéfice net de 62 millions de dollars au cours du troisième trimestre, contre une perte nette de 26 millions de dollars pour la même période en 2016. Les résultats du troisième trimestre de 2017 sont fortement liés à l'augmentation du prix touché pour les ventes de brut canadien d'environ 190 millions de dollars ainsi qu'à la hausse des volumes de Kearn d'environ 50 millions de dollars. Cette augmentation a été partiellement annulée par la baisse d'environ 80 millions de dollars des volumes de production de pétrole classique et des volumes sur le site de Syncrude, ce qui inclut l'absence de production au site Norman Wells, et la hausse des redevances d'environ 50 millions de dollars.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi à 48,23 USD par baril au troisième trimestre de 2017, contre 44,94 USD pour la même période de 2016. Le cours moyen du Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 38,29 USD par baril, contre 31,43 USD par baril pour les mêmes périodes. Le différentiel entre les cours WTI et WCS s'est réduit à 21 % au troisième trimestre de 2017, comparativement à 30 % pour la même période en 2016.

Le dollar canadien valait en moyenne 0,80 USD au troisième trimestre de 2017, soit une hausse de 0,03 USD depuis le troisième trimestre de 2016.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté de manière généralement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen obtenu pour le bitume s'est élevé à 39,02 \$ par baril durant le troisième trimestre de 2017, ce qui correspond à une hausse de 8,86 \$ par baril par rapport au troisième trimestre de 2016. Le prix moyen obtenu pour le pétrole brut synthétique était de 61,14 \$ par baril, soit une augmentation de 2,17 \$ pour la même période en 2016.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 163 000 barils par jour au troisième trimestre, en regard de 157 000 barils par jour pour la même période de l'exercice précédent. Cet accroissement de la production est principalement attribuable au calendrier des cycles de vapeur.

La production moyenne brute de bitume à Kearn s'est établie à 182 000 barils par jour au cours du troisième trimestre (la part de l'Impériale se chiffrant à 129 000 barils), contre 159 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 113 000 barils) durant le troisième trimestre de 2016. L'augmentation de la production est principalement attribuable à l'amélioration de la fiabilité.

La quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude a été de 74 000 barils par jour, contre 85 000 barils par jour au troisième trimestre de 2016. Les réparations associées à l'incendie dans l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake se sont achevées à la fin juillet. La baisse des volumes du troisième trimestre tient compte de l'incidence de l'incendie sur les activités, par rapport au même trimestre en 2016.

Les revenus nets du secteur Aval ont été de 292 millions de dollars au troisième trimestre, contre 1 002 millions de dollars pour la même période en 2016. Les bénéfices ont diminué en raison principalement de l'absence d'un gain de 716 millions de dollars provenant de la vente de stations-service appartenant à la compagnie et de l'intensification des activités de redressement à la raffinerie d'environ 100 millions de dollars. Ces facteurs ont été en partie annulés par la hausse des marges de raffinage d'environ 140 millions de dollars.

Le débit moyen des raffineries était de 385 000 barils par jour, par rapport à 407 000 barils par jour au cours du troisième trimestre de 2016. Cette diminution du débit fait écho à l'augmentation des activités de redressement liées à la raffinerie de Nanticoke au troisième trimestre de 2017.

Les ventes de produits pétroliers a été de 500 000 barils par jour, par rapport à 505 000 barils par jour au troisième trimestre de 2016.

Le bénéfice net du secteur Produits chimiques étaient de 52 millions de dollars au troisième trimestre, contre 56 millions de dollars pour la même période en 2016.

Dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 35 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à un solde négatif de 29 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Comparaison des neuf premiers mois de 2017 et de 2016

Le bénéfice net des neuf premiers mois 2017 s'est établi à 627 millions de dollars ou 0,74 \$ par action sur une base diluée, comparativement à un bénéfice net de 721 millions de dollars ou 0,85 \$ par action pour les neuf premiers mois de 2016.

Le secteur Amont a enregistré une perte nette de 225 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, contre une perte nette de 764 millions de dollars durant la même période en 2016. Ces résultats reflètent l'impact de meilleures réalisations du prix touché pour le pétrole brut canadien d'environ 940 millions de dollars et la hausse des volumes au site de Kearl d'environ 50 millions de dollars. Ces augmentations ont été partiellement annulées par des redevances plus élevées d'environ 150 millions de dollars, la baisse d'environ 130 millions de dollars des volumes de production de pétrole classique et des volumes sur le site de Syncrude, ce qui inclut l'absence de production au site Norman Wells, l'augmentation des coûts énergétiques d'environ 90 millions de dollars, et l'augmentation d'environ 90 millions de dollars des dépenses d'exploitation sur le site Syncrude.

Le cours moyen du West Texas Intermediate (WTI) s'est établi en moyenne à 49,40 USD par baril pour la période des neuf premiers mois de 2017, contre 41,54 USD par baril durant la même période en 2016. Le cours moyen du Western Canada Select (WCS) s'est établi en moyenne à 37,57 USD et à 27,74 USD respectivement pour les mêmes périodes. Le différentiel entre les cours WTI et WCS s'est réduit à 24 % au cours des neuf premiers mois de 2017, comparativement à 33 % pour la même période en 2016.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, le dollar canadien s'est apprécié face au dollar américain par rapport à la même période en 2016. Le dollar canadien valait en moyenne 0,77 USD au cours des neuf premiers mois de 2017, soit une hausse de 0,01 USD par rapport à la même période en 2016.

Les réalisations moyennes de l'Impériale en dollars canadiens pour le bitume et le pétrole brut synthétique ont augmenté de manière essentiellement conforme aux références nord-américaines, ajustées en fonction des variations du taux de change et des coûts du transport. Le prix moyen touché pour le bitume s'est élevé à 37,82 \$ par baril pour les neuf premiers mois de 2017, soit une augmentation de 14,05 \$ par baril par rapport à la même période en 2016. Le prix moyen touché pour le pétrole brut synthétique était de 64,37 \$ par baril, soit une augmentation de 10,92 \$ pour la même période en 2016.

La production brute de bitume de Cold Lake s'est élevée en moyenne à 161 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017, en regard de 162 000 barils par jour pour la même période en 2016.

La production moyenne brute de bitume à Kearl s'est établie à 179 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017 (la part de l'Impériale se chiffrant à 127 000 barils), en hausse par rapport à 169 000 barils par jour (la part de l'Impériale se chiffrant à 120 000 barils) pour la même période en 2016. L'augmentation de la production en 2017 témoigne de la plus grande fiabilité des opérations d'extraction et de préparation du minerai.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, la quote-part de la compagnie dans la production brute de Syncrude a été en moyenne de 56 000 barils par jour, comparativement à 61 000 barils par jour pour la période correspondante de 2016. Le total de production depuis le début de l'année du site Syncrude a été affecté par un incendie dans l'unité de valorisation Syncrude de Mildred Lake survenu en mars 2017, ainsi que par des travaux d'entretien programmés. En 2016, la production avait été affectée par les feux de forêt en Alberta et par des travaux d'entretien programmés.

Le bénéfice net du secteur Aval s'est établi à 750 millions de dollars, contre 1 393 millions de dollars pour la même période en 2016. Les bénéfices ont diminué en raison principalement de l'absence d'un gain de 719 millions de dollars provenant de la vente de stations-service appartenant à l'entreprise et à des marges de marketing moins élevées d'environ 170 millions de dollars liées à l'incidence de la cession d'actif de vente au détail. Ces facteurs ont été en partie annulés par un gain de 151 millions de dollars provenant de la vente d'un actif excédentaire et par la hausse des marges de raffinage d'environ 90 millions de dollars.

Le débit moyen des raffineries était de 381 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017, en hausse par rapport à 351 000 barils par jour de la même période en 2016. L'utilisation de la capacité de production a augmenté à environ 90 % contre 83 % pour la même période en 2016, ce qui fait écho au ralentissement des activités d'entretien de redressement.

Les ventes de produits pétroliers se sont élevées à 492 000 barils par jour au cours des neuf premiers mois de 2017, en hausse par rapport à 481 000 barils par jour durant la même période en 2016. La croissance des ventes est toujours soutenue par une solide collaboration dans notre chaîne de valeur du secteur Aval, ainsi que par l'élargissement des réseaux de l'Impériale couvrant les ventes en gros, ainsi que le secteur industriel et le secteur commercial.

Le bénéfice net du secteur des Produits chimiques s'est établi à 161 millions de dollars, en hausse par rapport à 160 millions de dollars pour la période correspondante en 2016.

Pour les neuf premiers mois de 2017, dans le calcul du bénéfice net, les comptes non sectoriels et autres ont affiché un solde négatif de 59 millions de dollars, comparativement à un solde négatif de 68 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Situation de trésorerie et sources de financement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 837 millions de dollars au troisième trimestre, contre 772 millions de dollars pour la période correspondante de 2016.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties nettes de 234 millions de dollars au troisième trimestre, comparativement à des entrées nettes de 1 005 millions de dollars liées aux activités d'investissements au cours de la période correspondante de 2016, en raison de la baisse des produits tirés de la vente d'actifs.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 393 millions de dollars durant le troisième trimestre, contre 1 724 millions de dollars durant le troisième trimestre de 2016, reflétant le fait qu'il n'y a pas eu de remboursement de la dette. Les dividendes payés au troisième trimestre de 2017 ont été de 136 millions de dollars. Les dividendes par action versés au troisième trimestre ont atteint 0,16 \$ comparativement à 0,15 \$ pour la période correspondante de 2016. Durant le deuxième trimestre 2017, l'Impériale a repris ses achats d'actions dans le cadre de son programme de rachat. Au cours du troisième trimestre, l'entreprise a racheté environ 6,7 millions d'actions pour un total d'environ 250 millions de dollars.

Le solde de trésorerie s'élevait à 833 millions de dollars au 30 septembre 2017, comparativement à 248 millions de dollars à la fin du troisième trimestre de 2016.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation se sont élevés à 1 683 millions de dollars pour les neuf premiers mois de 2017, contre 1 264 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, reflétant des revenus plus élevés, excluant l'incidence des ventes d'actifs, partiellement annulés par l'incidence défavorable liée au fonds de roulement.

Les activités d'investissement ont donné lieu à des décaissements nets de 454 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, comparativement à des entrées de 350 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2016, représentant la baisse des produits tirés de la vente d'actifs partiellement annulée par une diminution du nombre d'ajouts aux immobilisations corporelles.

Les activités de financement ont généré des décaissements de 787 millions de dollars au cours des neuf premiers mois de 2017, contre 1 569 millions de dollars durant la même période en 2016, reflétant le fait qu'il n'y a pas eu de remboursement de la dette. Les dividendes payés au cours des neuf premiers mois de 2017 ont totalisé 390 millions de dollars. Les dividendes par action versés au cours des neuf premiers mois de 2017 se sont élevés à 0,46 \$ comparativement à 0,43 \$ pour la période correspondante en 2016.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, l'entreprise a racheté environ 10 millions d'actions pour un total de 377 millions de dollars, ce qui comprend les actions rachetées à la société Exxon Mobil Corporation.

Normes comptables publiées récemment

En mai 2014, le Financial Accounting Standards Board (FASB) a publié une nouvelle norme, *Revenue from Contracts with Customers*. Cette norme établit un modèle unique de comptabilisation des produits pour tous les contrats passés avec les clients, élimine les exigences spécifiques au secteur et élargit les exigences de déclaration. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2018. La compagnie compte adopter la norme en appliquant la méthode rétrospective modifiée, au titre de laquelle les résultats des exercices précédents ne sont pas recalculés, mais des renseignements supplémentaires sur l'impact de la nouvelle norme sont communiqués lors des résultats de l'exercice 2018. L'impact découlant de la norme ne devrait pas avoir d'effet substantiel sur les états financiers de la compagnie.

En février 2016, le FASB a publié une nouvelle norme, *Leases*. La norme exige que tous les contrats de location-exploitation d'une durée initiale supérieure à un an soient comptabilisés comme un actif et un passif dans le bilan. Cette norme doit entrer en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2019. L'Impériale évalue la norme et ses effets sur les états financiers de la compagnie et les plans pour l'adopter d'ici 2019.

En mars 2017, le FASB a publié une mise à jour de normes comptables, 2017-07, Compensation – Retirement Benefits (Topic 715) : *Improving the Presentation of Net Periodic Pension Cost and Net Periodic*

Postretirement Benefit Cost. Cette mise à jour requiert que l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations soit déclaré sur la même ligne dans l'état consolidé des résultats que d'autres coûts de rémunération et que les autres éléments des coûts nets de prestations soient présentés séparément de l'élément du coût des services rendus. Par ailleurs, seul l'élément du coût des services rendus dans les coûts nets de prestations sera admissible à la capitalisation. L'Impériale adoptera cette mise à jour à compter du 1^{er} janvier 2018. Du fait de l'adoption de la mise à jour par l'Impériale, la compagnie prévoit ajouter un nouvel article à son état consolidé des résultats « Charges de retraite non liées aux services rendus et charges liées aux avantages postérieurs à la retraite ». Cet article refléterait les autres composantes du coût net des prestations tel que décrit dans la mise à jour des normes comptables et inclurait les montants qui étaient auparavant comptabilisés au titre des Charges de production et de fabrication des Frais de vente et frais généraux. À compter du 1^{er} janvier 2018, ces coûts ne seront plus pris en compte pour la capitalisation. L'incidence de ce changement sur le résultat net de la compagnie ne devrait pas être importante. De plus, dans le cadre de l'adoption de la mise à jour, la compagnie envisage d'ajouter tous ces coûts dans ses comptes non sectoriels et autres.

Énoncés prospectifs

Les énoncés contenus dans le présent rapport sont liés à des situations ou des événements futurs et sont des énoncés prospectifs. Les résultats financiers et d'exploitation qui seront obtenus sont susceptibles d'être considérablement différents en raison d'un certain nombre de facteurs, dont les conditions du marché, les modifications des lois ou des politiques des gouvernements, les changements des conditions et coûts d'exploitation, le rendement des exploitations, la demande en pétrole brut et en gaz naturel, l'issue de négociations commerciales ou d'autres facteurs techniques et économiques.

Information quantitative et qualitative sur les risques de marché

L'information sur les risques liés au marché pour les neuf mois clos le 30 septembre 2017 est sensiblement la même que celle qui figure à la page 22 du rapport annuel de la compagnie sur le formulaire 10-K pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.